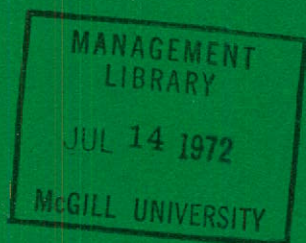




ANNUAL REPORT RAPPORT ANNUEL 1971-72



CONTENTS

Highlights	5
Chairman's Report	6
Operations Under the Farm Credit Act	8
Operations Under the Farm Syndicates Credit Act	10
Administration	10
Financing	12
Report of the Auditor General	14
Balance Sheet as at March 31, 1972	16-17
Statement of Income and Expense for the Year Ended March 31, 1972	18
Outstanding Loans from the Minister of Finance	20
Loans Disbursed and Outstanding by Fiscal Years	21
Farm Loans Approved	22-23
Farm Loans Disbursed	24-25
Accounts Outstanding as at March 31, 1972	26-27
Branch, District and Field Offices	28-29
Members of the Corporation, Advisory Committee and Chairmen of Appeal Boards	30
Head Office	31

TABLE DES MATIÈRES

Sommaire	5
Rapport du président	7
Activités sous le régime de la Loi sur le crédit agricole	9
Activités sous le régime de la Loi sur le crédit aux syndicats agricoles	11
Administration	13
Financement	13
Rapport de l'Auditeur général	15
Bilan au 31 mars 1972	16-17
Relevé des recettes et des dépenses, année close le 31 mars 1972	19
Relevé des prêts à rembourser au ministre des Finances	20
Relevé des prêts déboursés et à recouvrer par année financière	21
Prêts agricoles approuvés	22-23
Prêts agricoles déboursés	24-25
Montants à percevoir le 31 mars 1972	26-27
Succursale, bureaux de district et de campagne	28-29
Membres de la Société, du Comité consultatif et Présidents des Commissions d'appel	30
Siège social	31

**FARM CREDIT ACT
FARM SYNDICATES CREDIT ACT**

1971-72

**THIRTEENTH
ANNUAL
REPORT**



**TREIZIÈME
RAPPORT
ANNUEL**

LOI SUR LE CRÉDIT AGRICOLE

**LOI SUR LE CRÉDIT
AUX SYNDICATS AGRICOLES**

The Farm Credit Corporation is a Crown agency reporting to Parliament through the Minister of Agriculture. Established by the Farm Credit Act of 1959 as successor to the Canadian Farm Loan Board, its primary objective is to provide long-term mortgage credit under suitable terms and conditions to assist Canadian farmers to organize viable family farm businesses and to promote the development of a sound and competitive farming industry. It also administers the Farm Syndicates Credit Act providing loans to groups or "syndicates" of farmers organized to share in the purchase and use of farm machinery, buildings and installed equipment.

La Société du crédit agricole est une société de la Couronne faisant rapport au Parlement par l'intermédiaire du ministre de l'Agriculture. Établie par la Loi sur le crédit agricole de 1959 pour succéder à la Commission du prêt agricole canadien, son objectif principal est de consentir des prêts hypothécaires à long terme sous des conditions et des modalités favorables pour aider les cultivateurs canadiens à organiser de façon rentable des exploitations agricoles familiales et promouvoir le développement d'une industrie agricole saine et concurrentielle. Elle administre aussi la Loi sur le crédit aux syndicats agricoles qui prévoit des prêts à des groupes ou "syndicats" de cultivateurs réunis pour partager entre eux l'achat et l'utilisation de la machinerie agricole, des bâtiments et de l'équipement fixe.



CANADA

FARM CREDIT CORPORATION

HALLDON HOUSE
P.O. BOX 6309, POSTAL STATION "J"
OTTAWA
K2A 3W9

OFFICE OF THE CHAIRMAN

June 12, 1972.

The Honourable H.A. Olson, P.C., M.P.,
Minister of Agriculture,
Ottawa.

Sir:

I have the honour to submit the Thirteenth Annual Report of the Farm Credit Corporation and statement of accounts for the fiscal year ended March 31, 1972.

On behalf of the Members of the Corporation, I should like to express sincere appreciation to the Members of the Advisory Committee and Appeal Boards, and to the staff of the Corporation, for their cooperation and for the effective manner in which they carried out their responsibilities during the year.

Respectfully submitted,

A handwritten signature in cursive script, appearing to read "J. Owen".

Chairman.



CANADA

SOCIÉTÉ DU CRÉDIT AGRICOLE

HALLDON HOUSE
BOITE 6309, SUCCURSALE POSTALE "J"
OTTAWA
K2A 3W9

CABINET DU PRÉSIDENT

le 12 juin 1972.

L'Honorable H.A. Olson, C.P., député,
Ministre de l'Agriculture,
Ottawa.

Monsieur le Ministre,

J'ai l'honneur de vous présenter le treizième rapport annuel de la Société du crédit agricole et les états financiers pour l'année financière close le 31 mars 1972.

Au nom des membres de la Société, je désire exprimer ma sincère appréciation aux membres du Comité consultatif et des Commissions d'appel, et au personnel de la Société, pour leur collaboration et l'excellente façon avec laquelle ils se sont acquittés de leurs responsabilités pendant l'année.

Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de mes sentiments dévoués.

Le président,



FARM CREDIT CORPORATION



SOCIÉTÉ DU CRÉDIT AGRICOLE

HIGHLIGHTS FARM CREDIT ACT

SOMMAIRE DE LA LOI SUR LE CRÉDIT AGRICOLE

1971-1972

1970-1971

NUMBER OF LOANS APPROVED	4,035	4,117
NOMBRE DE PRÊTS APPROUVÉS		
AMOUNT OF LOANS APPROVED	\$114,715,840	\$115,213,300
MONTANT DES PRÊTS APPROUVÉS		
AVERAGE AMOUNT OF LOAN	\$28,430	\$27,980
MOYENNE DES PRÊTS EN DOLLARS		
NUMBER OF LOANS OUTSTANDING	68,930	69,050
NOMBRE DE PRÊTS AUX LIVRES		
PRINCIPAL AMOUNT OUTSTANDING	\$1,182,534,159	\$1,154,104,445
SOMME DU CAPITAL PRÊTÉ		
PERCENTAGE LOANS IN GOOD STANDING	84.6	83.9
POURCENTAGE DE REMBOURSEMENT SATISFAISANT		

CHAIRMAN'S REPORT

Lending in Canada by the Farm Credit Corporation during 1971-72 was at about the same level as 1970-71. During the two previous fiscal years loans had declined by an average of 22 per cent per year. The Annual Reports of the Corporation for those years referred to the effect of declining farm incomes, higher land prices and of higher interest rates on the volume of lending activities under the Farm Credit Act. A reversal in the trends of these factors no doubt accounts for this halt in the decline of Farm Credit Corporation lending.

Realized net farm income reached a peak in 1966 of \$1.7 billion and declined steadily by nearly one-third to 1970. In the Prairie Provinces, where large amounts of credit are used, the decline was particularly severe. In 1971, however, realized net farm income in Canada increased by over 10 per cent. Land values across Canada rose steadily for many years to a peak in 1969, but in 1970 they declined about 6 per cent. In the Prairie Provinces, land prices reached a peak in 1968 and since then have declined. In Saskatchewan, the decline was 20 per cent, in Manitoba 15 per cent, and in Alberta 9 per cent.

Interest rates increased substantially in late 1968 and continued to rise. For the main lending period of 1970, the lending rate under the Farm Credit Act was 8.75 per cent. This declined to 7.75 per cent for the spring and summer of 1971 and to 7 per cent for the spring and summer of 1972. All of these developments resulted in a levelling off of the sharp downward trend in the demand for loans in recent years.

There was a significant shift in the purposes for which funds were borrowed in the past year compared with the previous year. In 1971-72 only 10.6 per cent of the funds were borrowed to finance other debts not secured by land, compared with 14.5 per cent a year earlier. Permanent improvements accounted for about 13 per cent in 1971-72, compared with 21 per cent in 1970-71. There was a substantial increase in the percentage of funds used for purchases of additional land — 43.7 per cent in 1971-72 compared with 31.6 per cent the previous year. The changes in purposes of loans reflect somewhat improved economic conditions and more optimism on the part of farmers than a year earlier.

The Corporation now has about 69,000 borrowers. A survey was undertaken in 1969 to determine the progress of borrowers as compared with the progress of all commercial farms in Canada. The survey included a random sample of about 1300 farmers who borrowed from the Corporation in the fiscal year 1965-66. The sample was about one-seventh of all of the borrowers in that year, and comparisons showed the characteristics of farms in the sample were very similar to those of all borrowers in 1965-66. In 1965, the average investment in farms of borrowers was lower than averages for commercial farms in British Columbia, Alberta and Manitoba but in other provinces it was slightly higher.

In comparing the progress of borrowers with that of all commercial farms, it was found that between 1965 and 1969 the total investment of borrowers had increased by 45 per cent, and that of all commercial farms by 26 per cent. During the same period, the owned (equity) investment of borrowers increased by 60 per cent, while that of all commercial farms increased by 24 per cent. A substantial part of the growth in total investment was due to inflation. Removing the effects of inflation resulted in a growth in real capital of 14.7 per cent for FCC borrowers compared with -0.2 per cent of all commercial farms.

The average return to labour, management and capital on farms of borrowers in 1964 was \$3,755. This return on commercial farms was \$3,794. By 1968, the labour, management and capital return on farms of borrowers had increased 67 per cent while that on all commercial farms increased 31 per cent.

Data for all commercial farms include FCC borrowers. If it were possible to compare FCC borrowers with non-borrowing commercial farms, the differences mentioned would be even more striking. The figures quoted are averages and not all regions and not all farms made average progress. However, in general, it is evident that credit extended under the Farm Credit Act substantially improved the economic position of many farmers. It facilitated farm consolidation and assisted farmers to improve the efficiency and productivity of their farms.

Reference was made previously to various factors affecting the demand for loans at any point in time. With respect to longer-term trends, economic pressures still exist for the continued increase in long-term investment for expansion and for technological development of farm businesses. At the same time, the same pressures also increase the need for larger and improved supplies of short and intermediate-term credit. Adequate quantities and qualities of all forms of farm credit are required to ensure satisfactory growth of the farm business. This imposes a requirement on all suppliers of farm investment capital to provide increasingly improved and co-ordinated services. To this end, Bill C-5, an Act to amend certain provisions of the Farm Credit Act was presented to the House and received First Reading prior to the close of the fiscal year.

Au cours de 1971-1972, les activités de prêt de la Société du crédit agricole au Canada se sont maintenues à peu près au même niveau qu'en 1970-1971. Lors des deux années financières précédentes, elles avaient accusé une baisse moyenne de 22 pour cent par année. Le rapport annuel de la Société faisait alors état de l'effet de revenus agricoles à la baisse, de prix des terres à la hausse et de taux d'intérêt plus élevés, sur le volume des activités de prêt sous le régime de la Loi sur le crédit agricole. C'est sans doute le renversement de ces tendances qui a mis un frein à la baisse des activités de la Société du crédit agricole.

En 1966, le revenu net réalisé à la ferme atteignait un sommet de \$1.7 milliard. Par la suite, il a régressé continuellement et, en 1970, il avait fléchi de près d'un tiers. Les provinces des Prairies, qui utilisent de fortes sommes de crédit, ont subi une baisse particulièrement sensible. Toutefois, le revenu net réalisé à la ferme en 1971 s'est accru par plus de 10 pour cent au Canada. Pendant de nombreuses années, la valeur des terres s'est accrue constamment dans l'ensemble du pays. En 1969, elle atteignait son apogée, pour ensuite diminuer d'environ 6 pour cent l'année suivante. En 1968, le prix des terres atteignait un sommet dans les provinces des Prairies. Depuis, il a régressé et accusait une baisse de 20 pour cent en Saskatchewan, de 15 pour cent au Manitoba, et de 9 pour cent en Alberta.

Les taux d'intérêt ont subi une hausse appréciable vers la fin de 1968 et ont continué à s'accroître par la suite. Au cours de la principale période de prêt de 1970, le taux d'intérêt sous le régime de la Loi sur le crédit agricole s'établissait à 8.75 pour cent. Il a ensuite fléchi et était de 7.75 pour cent au printemps et à l'été 1971, et de 7 pour cent au printemps et à l'été 1972. Tous ces facteurs, ensemble, ont enrayé la forte tendance à la baisse qui s'était manifestée dans la demande de prêts au cours des dernières années.

Par rapport à l'année précédente, les emprunts ont servi à des fins sensiblement différentes. En 1971-1972, seulement 10.6 pour cent des fonds empruntés ont servi au financement de dettes non garanties par le fonds de terre, comparativement à 14.5 pour cent l'an passé. Les améliorations foncières effectuées en 1971-1972 représentaient environ 13 pour cent du total comparativement à 21 pour cent l'année précédente. Le pourcentage des fonds affectés à l'achat de terres additionnelles affiche une hausse appréciable, passant de 31.6 pour cent en 1970-1971 à 43.7 pour cent en 1971-1972. Ces changements dans le but des prêts reflètent une certaine amélioration de la situation économique et un plus grand optimisme de la part des agriculteurs.

Le nombre d'emprunteurs de la Société s'établit présentement à 69,000 environ. La Société a entrepris une enquête en 1969 afin de comparer le progrès réalisé par ses emprunteurs avec le progrès réalisé sur toutes les fermes commerciales du Canada. Cette enquête portait sur un échantillonnage d'environ 1,300 agriculteurs choisis au hasard parmi ceux qui ont emprunté de la Société au cours de l'année financière 1965-1966. Ce nombre représente à peu près 1/7 de tous les emprunteurs de l'année en question.

Des comparaisons ont permis de constater que les fermes choisies comportaient des caractéristiques très représentatives de toutes les fermes des emprunteurs de 1965-1966. L'investissement moyen était plus faible sur les fermes des emprunteurs de 1965 que sur les fermes commerciales en Colombie-Britannique, en Alberta et au Manitoba, mais il était légèrement plus élevé dans les autres provinces.

Une comparaison du progrès réalisé par ces emprunteurs avec celui réalisé sur toutes les fermes commerciales révèle qu'entre 1965 et 1969 l'investissement total des emprunteurs s'est accru de 45 pour cent comparativement à seulement 26 pour cent pour l'ensemble des fermes commerciales. Durant la même période, l'avoir net engagé par les emprunteurs s'est accru d'environ 60 pour cent comparativement à seulement 24 pour cent pour l'ensemble des fermes commerciales. Une forte partie de l'accroissement de l'investissement total est attribuable à l'inflation. Si l'on fait abstraction de ce facteur, on obtient un accroissement de 14.7 pour cent du capital réel des emprunteurs SCA comparativement à -0.2 pour cent pour l'ensemble des fermes commerciales.

En 1964, les emprunteurs affichaient un revenu agricole moyen de \$3,755 pour le travail, la gestion et le capital en regard de \$3,794 sur les fermes commerciales. En 1968, le revenu de travail, gestion et capital des emprunteurs s'était accru de 67 pour cent tandis que celui de l'ensemble des fermes commerciales s'était accru de 31 pour cent.

Les données relatives à l'ensemble des fermes commerciales couvrent également les emprunteurs SCA. S'il était possible de séparer ceux-ci des autres propriétaires de fermes commerciales aux fins de comparaison, les différences seraient sans doute plus marquées. Les chiffres cités constituent des moyennes, et il est évident que le progrès n'atteignait pas la moyenne dans toutes les régions ni sur toutes les fermes. Toutefois, en général, il est évident que le crédit consenti sous le régime de la Loi sur le crédit agricole a beaucoup amélioré la situation économique d'un grand nombre d'agriculteurs. Il a facilité le regroupement des fermes et aidé les agriculteurs à accroître l'efficacité et la productivité de leurs exploitations.

Il a déjà été fait mention des divers facteurs qui, en tout temps, influent sur la demande pour les prêts. De plus, certaines contraintes économiques se font encore sentir et continueront, à plus longue échéance, à faire augmenter les investissements à long terme nécessaires à l'expansion et au développement technologique des exploitations agricoles. Face à ces contraintes, il est de plus en plus urgent d'avoir de meilleures et de plus sûres sources de crédit à court et à moyen terme car, pour assurer une croissance satisfaisante de l'exploitation agricole, il est nécessaire d'avoir des sources suffisantes et de bonne qualité de tous les types de crédit agricole. Il incombe à tous les fournisseurs de capitaux agricoles de fournir des services sans cesse améliorés et de mieux en mieux coordonnés. C'est à cette fin que le projet de loi C-5, Loi modifiant certaines dispositions de la Loi sur le crédit agricole, a été présenté en Chambre et a subi une première lecture avant la fin de l'année financière.

OPERATIONS UNDER THE FARM CREDIT ACT

Loan Approvals

During the fiscal year, the Corporation approved 4035 mortgage loans under the Farm Credit Act in the amount of \$114,715,840 for an average of \$28,430 per loan, compared to 4117 loans approved in the previous year totalling \$115,213,300 for an average of \$27,980. Although this was very substantially below the peak years of 1965 to 1968, it marked a levelling off of the sharp downward trend in the number of loans approved in the two preceding years.

Of the total approvals, 3484 were secured only by land mortgage under Part II of the Farm Credit Act. The remaining 551 loans were approved under Part III of the Act for farmers under 45 years of age. Under this Part, the Corporation provides advisory services to borrowers and the amount of loan may be based on the value of both land and chattels. A breakdown of all loans by size shows that 18 per cent are below \$15,000, about 68 per cent are for amounts between \$15,000 and \$40,000 and 14 per cent are over \$40,000.

Of the \$114,715,840 approved during 1971-72, \$35,119,600 went to repay loans previously made by the Corporation. The use made of new capital invested by farmers is shown graphically below. Although all purposes show some change compared to last year, the most significant is the increase

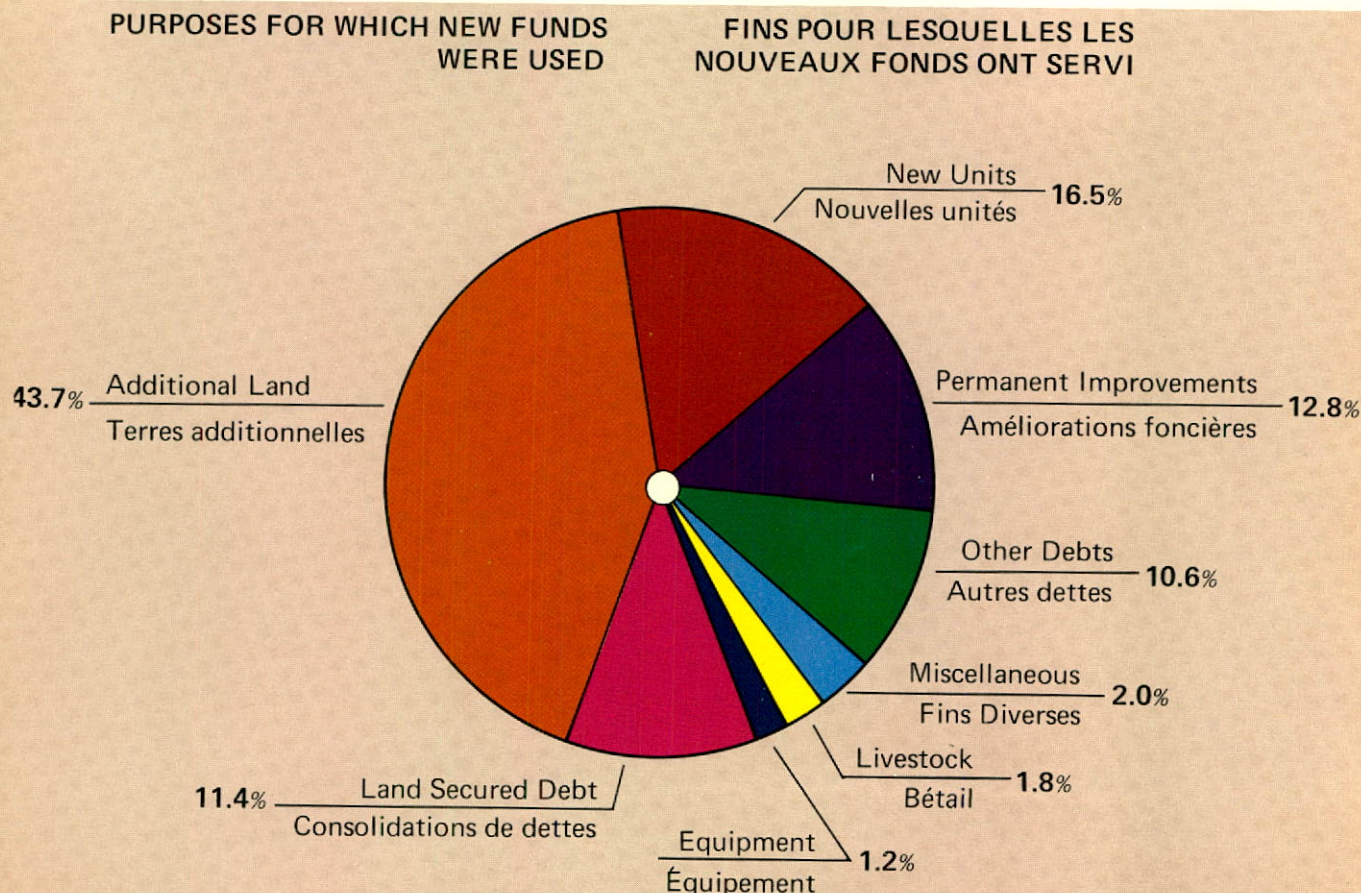
from 31.6 per cent to 43.7 per cent used for the purchase of additional land. Much of this increase can be attributed to Saskatchewan farmers' increased interest in expanding their farm acreages.

Life Insurance

Part III of the Farm Credit Act requires that borrowers take life insurance under the Corporation's Group Life Insurance Plan in an amount by which their supervised loan exceeds 75 per cent of the appraised value of the real estate taken as security. Optional life insurance also is available under this Plan for all or part of the balance of the amount of loan made to such borrowers as well as to borrowers who obtain standard mortgage loans under Part II of the Act. During 1971-72, about 62 per cent of all borrowers took life insurance under the Group Plan.

Age of Borrowers

Although the distribution of borrowers by age shows the same general pattern as in previous years, the trend towards an increasing proportion of younger farmers was re-established. 9.1 per cent of borrowers were under 25 years of age compared to 7.3 per cent in the preceding year. Only 8.3 per cent of the borrowers were over 54 years of age compared to 10 per cent in the preceding year. Over 71 per cent of the 1971-72 borrowers were under 45 years of age, which contrasts sharply with



ACTIVITES SOUS LE REGIME DE LA LOI SUR LE CREDIT AGRICOLE

Approbations de prêt

Au cours de l'exercice financier, la Société a approuvé 4,035 prêts hypothécaires sous le régime de la Loi sur le crédit agricole, soit un montant total de \$114,715,840 et une moyenne de \$28,430 par prêt. L'année précédente, elle avait consenti 4,117 prêts, pour un total de \$115,213,300 et une moyenne de \$27,980 par prêt. Bien que ces chiffres soient très inférieurs aux sommets atteints entre 1965 et 1968, ils marquent la fin de la forte tendance à la baisse enregistrée dans le nombre de prêts consentis au cours des deux années précédentes.

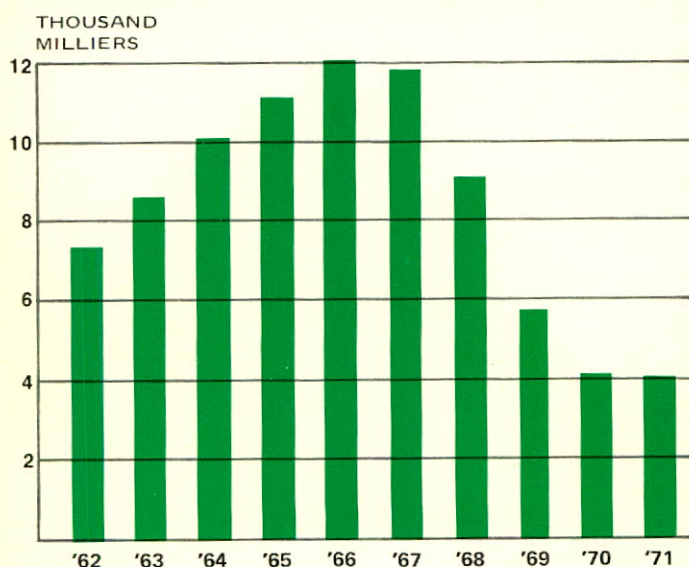
Sur un total de 4,035 prêts, 3,484 ont été consentis en Partie II de la Loi sur le crédit agricole et sont garantis seulement par une hypothèque. Les 551 autres ont été consentis en Partie III de la Loi. Sous le régime de cette Partie, les prêts sont restreints aux agriculteurs de moins de 45 ans. La Société leur fournit des services consultatifs, et le montant de leur prêt peut être fondé à la fois sur la valeur des terres et des biens mobiliers. L'étalement approximatif de tous les prêts selon le montant révèle que 18 pour cent de ceux-ci étaient inférieurs à \$15,000, que 68 pour cent se situaient entre \$15,000 et \$40,000, et que 14 pour cent dépassaient \$40,000.

Sur un montant total de \$114,715,840 approuvé en 1971-1972, \$35,119,600 ont servi à rembourser des prêts consentis antérieurement par la Société. Le diagramme à la page 8 illustre les fins auxquelles les agriculteurs ont affecté le nouveau capital. Bien que toutes les fins accusent des variations par rapport à l'an passé, le changement le plus notable est la hausse du capital affecté à l'achat de terres additionnelles, qui est passé de 31.6 pour cent à 43.7 pour cent. Une bonne partie de cette hausse peut être attribuée aux agriculteurs de la Saskatchewan qui ont été particulièrement actifs dans l'agrandissement des exploitations.

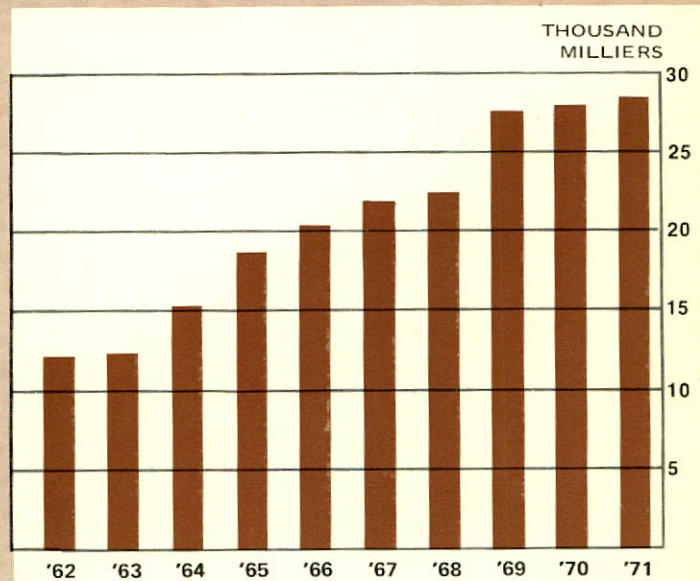
Assurance-vie

Les emprunteurs sous le régime de la Partie III de la Loi sur le crédit agricole sont tenus de souscrire au régime collectif d'assurance-vie de la Société. L'assurance obligatoire correspond au montant par lequel leur prêt surveillé excède 75 pour cent de la valeur estimative des biens immobiliers donnés en garantie. En outre, ce régime leur offre l'option d'assurer la totalité ou une partie du montant du prêt qui n'est pas couvert par l'assurance obligatoire. Cette assurance facultative est également offerte aux emprunteurs réguliers sous le régime de la Partie II de la Loi. Environ 62 pour cent de tous les emprunteurs ont souscrit une assurance-vie aux termes de ce régime collectif en 1971-1972.

NUMBER OF LOANS APPROVED
NOMBRE DE PRÊTS APPROUVÉS



AVERAGE LOAN
PRÊT MOYEN



the 39.1 per cent of all census farm operators in this age class shown in the 1966 Census.

Service to Borrowers

The Corporation continued its pre-loan advisory services to all applicants and its post-loan advisory service to those who took supervised loans under Part III of the Act or who obtained standard mortgage loans under Part II and requested such service. Post-loan supervision was designed to assist low equity borrowers under Part III during the early years of their establishment when risks are high and until the amount owing is reduced to the 75 per cent level applicable to all Part II borrowers. Under a recently adopted policy, the Corporation has released 48 farmers from their obligations under the supervision covenant because their progress was excellent and the real estate enhancement would now justify a Part II loan.

Post-loan services are now provided to 3905 Part III borrowers of which 2803 are registered on the CANFARM system of maintaining farm records. During the past calendar year, 2538 borrowers completed a successful program on CANFARM whose objectives have the Corporation's unqualified support. It is interesting to note that progress reports based on CANFARM information indicate that the average net worth of supervised borrowers has increased by 64.4 per cent while returns to labour, management and capital have increased by 30.5 per cent.

Increasing farm size and capital requirements have greatly increased the importance of managerial ability, loan productivity and repayment capacity. The Corporation recognizes the need for a careful assessment of these factors in its lending operations to ensure that the credit being extended will yield the highest returns to both the individual farm borrower and the agricultural industry. In light of this recognition the Corporation has increasingly focussed its advisory services on financial management and in particular has placed significantly more emphasis on cash-flow planning in both its pre-loan and post-loan advisory services.

The rising complexity of farm businesses, narrowing profit margins, larger farms, technological advances and the increasing skills and managerial levels required for successful farming suggest the need for continued improvement in the quality of the Corporation's service to farmers. With this objective in view, a comprehensive review of pre-loan counselling policy was undertaken this year and a program of coordinated staff training and refresher training was launched.

Repayments by Borrowers

At the end of the fiscal year, 84.6 per cent of all mortgage accounts were in good standing compared

to 83.9 per cent a year earlier.

Principal due during the year amounted to \$37.1 million, of which \$28.5 million or 76.8 per cent was paid. In addition, \$18.3 million was paid on account of principal not yet due.

Interest due amounted to \$76.3 million, of which \$66.6 million or 87.3 per cent was paid.

Real Property and Losses on Loans

During the year, the Corporation acquired 37 properties and sold 32. At March 31, 1972, 27 properties were held for sale with an inventory value of \$495,047.

The net losses on farm loans, including write-downs on the value of properties on hand, amounted to \$192,641, compared with \$103,928 in 1970-71.

OPERATIONS UNDER THE FARM SYNDICATES CREDIT ACT

During the year, 134 loans for an amount of \$1,898,915 were approved for 76 syndicates with a total of 269 members. The increase in lending of about 8 per cent nearly all occurred in Ontario where lending under the Farm Syndicates Credit Act in 1971-72 was nearly four times that of the previous year. Much of this expansion was to purchase automatic wine-grape harvesters to be used by groups of farmers. The capital investment in such machines is too high for most individual producers but can be carried satisfactorily when divided among several producers. Sharing these costs enabled producers to cope with the increasingly difficult problems of finding field labourers.

Since the inception of the Farm Syndicates Credit Act in 1965, 1038 loans for a total of \$11,186,204 have been approved for 730 syndicates with a total of 2866 members. Of the 781 loans outstanding at March 31, 1972, 628 or 80.4 per cent were paid up to date and the remainder were only \$451,526 in arrears.

ADMINISTRATION

The Corporation's field officers, comprised of 30 District Supervisors and 191 Credit Advisors, worked out of 115 field offices, a decrease of 3 offices during the year. The total staff at year's end was 568, an increase of 1 during the year.

The total cost of administration in 1971-72 was \$7,867,144 or 0.67 per cent of the mean investment compared to \$7,381,618 or 0.66 per cent of the mean investment in the previous fiscal year.

Towards the end of the fiscal year, the Corporation initiated plans to move to new headquarters in Halldon House at 2255 Carling Avenue, Ottawa, as the Department of Agriculture required additional space in the Sir John Carling Building.

Age des emprunteurs

La répartition des emprunteurs selon l'âge correspond dans l'ensemble à celle de l'an dernier. Toutefois, la tendance à la hausse dans la proportion des jeunes agriculteurs s'est manifestée de nouveau en 1971-1972 alors que 9.1 pour cent des emprunteurs étaient âgés de moins de 25 ans comparativement à 7.6 pour cent l'an passé. Seulement 8.3 pour cent des emprunteurs étaient âgés de plus de 54 ans comparativement à 10 pour cent en 1970-1971. Plus de 71 pour cent des emprunteurs de 1971-1972 étaient âgés de moins de 45 ans alors que seulement 39.1 pour cent de tous les exploitants agricoles relevés au recensement agricole de 1966 se situaient dans ce groupe d'âge.

Services fournis à l'emprunteur

La Société continue de fournir des services consultatifs préliminaires au prêt à tous ses requérants, ainsi qu'un service consultatif postérieur au prêt à ceux qui obtiennent des prêts surveillés en Partie III de la Loi et aux détenteurs de prêts hypothécaires réguliers en Partie II qui en font la demande. Le but de la surveillance postérieure au prêt est d'aider les emprunteurs en Partie III durant les premières années de leur établissement lorsqu'ils ont un faible avoir net et que leurs risques sont élevés. Cette aide leur est accordée tant qu'ils n'ont pas réduit leur compte au niveau de 75 pour cent applicable à tous les emprunteurs en Partie II. En vertu d'une nouvelle ligne de conduite, la Société vient de relever 48 agriculteurs de leur contrat de surveillance parce que leur progrès était excellent et que la valeur accrue de leurs biens immobiliers justifierait maintenant un prêt sous le régime de la Partie II.

La Société fournit présentement des services postérieurs au prêt à 3,905 emprunteurs sous le régime de la Partie III. De ce nombre, 2,803 sont inscrits au programme Canfarm de comptabilité agricole. Au cours de la dernière année civile, 2,538 emprunteurs ont complété un programme Canfarm avec succès. La Société, qui appuie entièrement les objectifs de Canfarm, est heureuse de constater, grâce aux renseignements obtenus de cet organisme, que la valeur nette moyenne de l'exploitation de ses emprunteurs surveillés s'est accrue de 64.4 pour cent tandis que le revenu pour le travail, la gestion et le capital, s'est accru de 30.5 pour cent.

L'agrandissement des exploitations agricoles et l'accroissement des besoins de capitaux ont fortement accru l'importance de la capacité gestionnaire, de la productivité du prêt et de la capacité de remboursement. Dans ses activités de prêt, la Société reconnaît qu'il lui faut faire une évaluation minutieuse de ces facteurs pour faire en sorte que le crédit accordé soit le plus profitable possible à l'emprunteur en particulier et à l'industrie agricole

en général. Afin d'atteindre ce but, la Société fait porter ses services consultatifs de plus en plus sur la gestion financière et met davantage l'accent sur la planification de la circulation monétaire dans ses services de consultation préliminaire et postérieure au prêt.

Face à la complexité accrue et à l'agrandissement des exploitations agricoles, à la réduction des marges de profit, aux avances technologiques, et aux compétences et aux capacités de gestion toujours plus élevées que doit avoir l'exploitant agricole, la Société se doit de continuer à améliorer la qualité des services qu'elle fournit aux agriculteurs. Afin d'atteindre cet objectif, la Société a entrepris cette année un examen global de ses politiques préliminaires au prêt et a inauguré un programme qui coordonne la formation du nouveau personnel et le perfectionnement du personnel en place.

Remboursements par les emprunteurs

A la fin de l'année financière, 84.6 pour cent de tous les comptes hypothécaires étaient à jour comparativement à 83.9 pour cent l'année précédente.

Le capital échu au cours de l'année s'élevait à \$37.1 millions et, de ce montant, \$28.5 millions ou 76.8 pour cent ont été remboursés. De plus, \$18.3 millions ont été remboursés par anticipation sur le capital non échu.

L'intérêt échu s'élevait à \$76.3 millions, et, de ce montant, \$66.6 millions ou 87.3 pour cent ont été remboursés.

Biens immobiliers et pertes sur les prêts

Au cours de l'année, la Société est devenue propriétaire de 37 propriétés et en a vendu 32. Au 31 mars 1972, elle détenait encore, pour fins de vente, 27 propriétés dont la valeur d'inventaire se chiffrait à \$495,047.

Les pertes nettes sur les prêts agricoles, y compris la réduction dans la valeur d'inventaire des propriétés détenues, se sont chiffrées par \$192,641, comparativement à \$103,928 en 1970-1971.

ACTIVITES SOUS LE REGIME DE LA LOI SUR LE CREDIT AUX SYNDICATS AGRICOLES

Au cours de 1971-1972, la Société a approuvé 134 prêts d'un montant total de \$1,898,915. Ceux-ci étaient répartis entre 76 syndicats groupant un total de 269 membres. L'augmentation d'environ 8 pour cent que représentent ces chiffres s'est produite en grande partie en Ontario. Le volume de prêt sous le régime de la Loi sur le crédit aux syndicats agricoles était près de 4 fois plus élevé dans cette province que l'année précédente. Une bonne partie de cette augmentation est le résultat

FINANCING

Farm Credit Act

To carry out its lending program during 1971-72, the Corporation was required to borrow \$96.5 million from the Minister of Finance at an average interest rate of 6.663 per cent. Of this amount, \$67.3 million was needed to repay principal on previous borrowings, bringing the total indebtedness to the Minister of Finance to \$1,154 million as at March 31, 1972.

The average interest rate on the Corporation's outstanding borrowings as at March 31, 1972, was 6.206 per cent as compared to 6.147 per cent a year earlier.

Capital paid in under Section 12 of the Farm Credit Act was increased during the year from \$45.3 million to \$46.2 million.

Operating Loss

Consistent with prior years, during 1971-72 the interest on borrowings from the Minister of Finance exceeded the interest earned on loans to farmers. This situation is a carry-over from the period when the lending rate on loans was statutory at 5 per cent while the Corporation was borrowing its funds at rates in excess of 5 per cent. At March 31, 1972, the average interest rate on

borrowings was 6.206 per cent compared to an average interest rate of 5.927 per cent on loans to farmers.

Although the administrative expenses amounted to 0.67 per cent of the mean investment in loans, the lack of interest margin resulted in an operating loss for the year of \$8,827,789, which was recovered through a Parliamentary Vote.

Reserve for Losses

After deducting the year's net loss on loans to farmers of \$192,641, the Corporation's Reserve at March 31, 1972, stood at \$1,094,928 or 0.09 per cent of the outstanding investment in farm mortgages.

Farm Syndicates Credit Act

In order to finance its operations during the year under this Act, the Corporation increased its borrowings from the Minister of Finance from \$6.3 million to \$6.7 million. The average interest rate on its indebtedness at March 31, 1972, was 6.84 per cent compared to 6.93 per cent a year earlier.

Net earnings for the year amounted to \$12,791 bringing the Retained Earnings to \$25,184 at March 31, 1972.



direct de l'achat collectif de récolteurs automatiques de raisins par des groupes d'agriculteurs. L'investissement en capital que représente cette machinerie est trop élevé pour le producteur individuel mais peut fort bien être réparti entre plusieurs producteurs. Le partage des coûts leur permet de faire face aux problèmes de plus en plus difficiles de la pénurie de vendangeurs.

Depuis l'inauguration de la Loi sur le crédit aux syndicats agricoles en 1965, la Société a approuvé 1,038 prêts pour un montant total de \$11,186,204. Ces prêts sont répartis entre 730 syndicats formés de 2,866 membres. Sur un total de 781 prêts aux livres au 31 mars 1972, 628 prêts, soit 80.4 pour cent, étaient à jour. Les autres ne représentaient qu'un montant de \$451,526 en arriéré.

ADMINISTRATION

Le personnel d'agents de campagne de la Société se composait de 30 surveillants de district et de 191 conseillers en crédit dans l'année écoulée. Ceux-ci étaient répartis dans 115 bureaux de campagne, soit trois de moins que l'année précédente. L'effectif global se chiffrait à 568 à la fin de l'année, soit une hausse d'un employé au cours de l'année.

Le coût total de l'administration s'est chiffré par \$7,867,144 en 1971-1972, soit 0.67 pour cent du total moyen des prêts aux livres, comparativement à \$7,381,618 ou 0.66 pour cent du total moyen des prêts aux livres lors de l'année financière précédente.

Vers la fin de l'année financière, la Société a dressé des plans en vue d'emménager à Halldon House, 2255, avenue Carling, Ottawa, parce que le ministère de l'Agriculture avait besoin de locaux additionnels à l'édifice Sir John Carling.

FINANCEMENT

Loi sur le crédit agricole

Afin de financer son programme de crédit pendant 1971-1972, la Société a emprunté \$96.5 millions du ministre des Finances au taux d'intérêt moyen de 6.663 pour cent. De ce montant, \$67.3 millions ont servi à rembourser le principal sur les emprunts antérieurs, ce qui porte le total de la dette auprès du ministre des Finances à \$1,154 millions au 31 mars 1972.

Le taux d'intérêt moyen sur les emprunts de la Société était de 6.206 pour cent au 31 mars 1972 comparativement à 6.147 pour cent l'année précédente.

Le capital versé aux termes de l'article 12 de la Loi sur le crédit agricole a été augmenté de \$45.3 millions à \$46.2 millions au cours de l'année.

Perte d'exploitation

Comme par les années passées, l'intérêt sur les fonds empruntés du ministre des Finances au cours de 1971-1972 a excédé l'intérêt gagné sur les prêts consentis aux agriculteurs. Cette situation est causée par les prêts que la Société a dû consentir par le passé à un taux d'intérêt statutaire de 5 pour cent alors qu'elle devait emprunter à des taux plus élevés. Au 31 mars 1972, le taux d'intérêt moyen sur les emprunts était de 6.206 pour cent comparativement à un taux d'intérêt moyen de 5.927 pour cent sur les prêts aux agriculteurs.

Même si les dépenses d'administration représentaient 0.67 pour cent de l'investissement moyen de tous les prêts, le taux d'intérêt ne laissait pas une marge suffisante et il en est résulté une perte d'exploitation de \$8,827,789 pendant l'année. Cette perte a été récupérée par un crédit parlementaire.

Réserve pour pertes

Après l'imputation de la perte nette de \$192,641 pour l'année sur les prêts consentis aux agriculteurs, la réserve de la Société au 31 mars 1972 s'établissait à \$1,094,928 ou 0.09 pour cent de la partie non remboursée des prêts hypothécaires agricoles.

Loi sur le crédit aux syndicats agricoles

Afin de financer ses opérations au cours de l'année aux termes de cette Loi, la Société a dû accroître ses emprunts auprès du ministre des Finances. Ceux-ci sont passés de \$6.3 millions à \$6.7 millions. Le taux d'intérêt moyen sur son endettement au 31 mars 1972 s'établissait à 6.84 pour cent comparativement à 6.93 pour cent l'année précédente.

Les gains nets pendant l'année s'établissaient à \$12,791, portant les gains retenus à \$25,184 au 31 mars 1972.





AUDITOR GENERAL OF CANADA

Ottawa, May 31, 1972.

The Honourable H.A. Olson,
Minister of Agriculture,
Ottawa.

Sir,

I have examined the accounts and financial statements of the Farm Credit Corporation for the year ended March 31, 1972. My examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as I considered necessary in the circumstances.

Section 15 of the Farm Credit Act requires the Corporation to establish a Reserve out of which may be paid "any losses sustained by the Corporation in the conduct of its business". The section further provides that the Corporation shall credit its net earnings each year to this Reserve until the amount of the Reserve equals the capital of the Corporation. At March 31, 1972, the capital of the Corporation amounted to \$46,200,000 while the Reserve amounted to \$1,094,928.

It has been pointed out previously that the statutory lending rate of 5% on loans to farmers has not provided sufficient income to cover the interest paid on borrowings from Canada and administrative expenses. Although the statutory rate was abolished with effect from November 15, 1968, annual losses will continue to be incurred with respect to outstanding loans totalling \$687 million at March 31, 1972 which still bear interest at the statutory rate of 5%. Since 1963 these losses have been recovered from annual parliamentary appropriations provided for the purpose in order to prevent further depletion of the Reserve for losses. However, this policy does not provide for the building up of the Reserve to an amount equivalent to the capital of the Corporation as is contemplated by the Farm Credit Act.

In compliance with the requirements of section 77 of the Financial Administration Act I now report that, in my opinion, subject to the foregoing:

- (a) proper books of account have been kept by the Corporation;
- (b) the financial statements of the Corporation
 - (i) were prepared on a basis consistent with that of the preceding year and are in agreement with the books of account,
 - (ii) in the case of the balance sheet, give a true and fair view of the state of the Corporation's affairs as at the end of the financial year, and
 - (iii) in the case of the statement of income and expense, give a true and fair view of the income and expense of the Corporation for the financial year; and
- (c) the transactions of the Corporation that have come under my notice have been within the powers of the Corporation under the Financial Administration Act and any other Act applicable to the Corporation.

Yours faithfully,

A.M. Henderson

Auditor General of Canada.



AUDITEUR GÉNÉRAL DU CANADA

Ottawa, le 31 mai 1972.

L'honorable H.A. Olson,
Ministre de l'Agriculture,
Ottawa.

Monsieur le ministre,

J'ai examiné les comptes et les états financiers de la Société du crédit agricole pour l'année terminée le 31 mars 1972. Mon examen comportait une revision générale des méthodes comptables et tous les tests que je considérais nécessaires dans les circonstances relativement aux livres de comptabilité et aux autres pièces justificatives.

L'article 15 de la Loi sur le crédit agricole exige que la Société établisse une réserve sur laquelle on peut acquitter "toute perte subie par la Société dans la conduite de ses affaires". L'article stipule en plus que la Société doit, à la fin de chaque année, porter à cette réserve ses bénéfices nets jusqu'à ce que le montant de la réserve égale le montant du capital de la Société. Au 31 mars 1972, le capital de la Société s'élevait à \$46,200,000 tandis que la réserve s'élevait à \$1,094,928.

Comme il a été signalé précédemment, le taux statutaire de 5 p. 100 applicable aux prêts consentis aux cultivateurs n'a pas fourni suffisamment de recettes pour couvrir les intérêts versés sur les sommes empruntées du Canada et les dépenses administratives. Même si le taux statutaire a été aboli à compter du 15 novembre 1968, la Société continuera d'accuser des pertes annuelles sur les prêts aux livres portant intérêt au taux statutaire de 5 p. 100 et se chiffrant à \$687 millions au 31 mars 1972. Depuis 1963, les pertes annuelles sont récupérées par des crédits budgétaires annuels du Parlement accordés aux fins d'empêcher une diminution plus grande de la réserve pour pertes. Cependant, cette ligne de conduite ne pourvoit pas à la constitution d'une réserve jusqu'à un montant équivalent au capital de la Société, tel que prévu par la Loi sur le crédit agricole.

Conformément à l'article 77 de la Loi sur l'administration financière, je déclare qu'à mon avis, compte tenu de ce qui précède:

- (a) la Société a tenu une comptabilité régulière;
- (b) les états financiers de la Société
 - (i) ont été établis d'une manière conforme à celle de l'année précédente et sont conformes aux livres de la comptabilité,
 - (ii) en ce qui concerne le bilan, il représente de façon exacte et juste la situation de la Société à la fin de l'année financière, et
 - (iii) pour ce qui est de l'état des recettes et des dépenses, il présente de façon exacte et juste les recettes et les dépenses de la Société pour l'année financière, et
- (c) les opérations de la Société qui ont été portées à ma connaissance entrent dans les attributions de la Société en vertu de la Loi sur l'administration financière et de toute autre Loi applicable à la Société.

Votre fidèle serviteur,

l'auditeur général du Canada

A.M. Henderson

FARM CREDIT CORPORATION

(Established by the Farm Credit Act)

BALANCE SHEET AS AT MARCH 31, 1972

(with comparative figures as at March 31, 1971)

ASSETS	ACTIF	1972	1971
Cash	Encaisses	\$ 2,335,879	\$ 3,291,192
Accounts receivable	Comptes à recevoir	31,062	39,901
Loans to farmers, secured by first mortgages	Prêts aux cultivateurs, en première hypothèque	1,233,597,673	1,202,546,986
Loans to farm syndicates	Prêts aux syndicats agricoles	6,803,721	6,377,236
Agreements for sale	Contrats de vente	989,536	546,796
Real estate held for sale	Bien-fonds détenus pour fins de vente	495,047	258,539
Fixed assets, at cost:	Actif immobilisé, au prix coûtant:		
Automobiles	Automobiles \$ 5,163		9,094
Office furniture and equipment	Ameublement et fournitures de bureau 581,382		589,599
	586,545		598,693
Less: Accumulated depreciation	À soustraire: Amortissement . . 422,628		414,829
		163,917	183,864
		<u>\$1,244,416,835</u>	<u>\$1,213,244,514</u>

Certified correct:
Certifié exact:

le contrôleur
P.A. Lanoix
.....
Comptroller

Approved:
Approuvé:

le président
G. Owen
.....
Chairman

SOCIÉTÉ DU CRÉDIT AGRICOLE

(Créée en vertu de la Loi sur le crédit agricole)

BILAN AU 31 MARS 1972

(avec chiffres comparatifs au 31 mars 1971)

LIABILITIES	PASSIF	1972	1971
Accounts payable	Comptes à payer	\$ 281,638	\$ 88,494
Due to Canada in respect of operating loss for the year	À payer au Canada à l'égard de la perte d'exploitation de l'année financière	57,211	225,911
Interest accrued on Canada loans	Intérêts courus sur les emprunts consentis par le Canada	28,250,244	29,047,682
Instalment prepayments, fire insurance recoveries, unearned appraisal fees and other deposits	Versements anticipés, obtentions, d'assurances-feu, honoraires d'évaluations en dépôt, autres dépôts	7,517,425	5,832,421
Canada loans in respect of: Farm Credit Act Farm Syndicates Credit Act	Prêts consentis par le Canada: Loi sur le crédit agricole \$1,154,322,196 Loi sur le crédit aux syndicats agricoles 6,668,009	1,160,990,205	1,125,169,544 6,280,500 1,131,450,044
Capital: Capital paid in by Canada under the Farm Credit Act	Capital: Versé par le Canada en vertu de la Loi sur le crédit agricole	46,200,000	45,300,000
Reserve for losses - Farm Credit Act: Balance at beginning of year Deduct: Net loss on loans to farmers	Réserves pour pertes - Loi sur le crédit agricole: Solde au début de l'année 1,287,569 À soustraire: Perte nette sur les prêts au cultivateurs 192,641		1,391,497 103,928
Balance at end of year	Solde à la fin de l'année	1,094,928	1,287,569
Retained earnings from operations under the Farm Syndicates Credit Act: Balance at beginning of year Add: Net profit for the year	Gains retenus des opérations effectuées sous le régime de la Loi sur le crédit aux syndicats agricoles: Solde au début de l'année 12,393 À ajouter: Profit net pour l'année 12,791		1,221 11,172
Balance at end of year	Solde à la fin de l'année	25,184	12,393
		47,320,112	46,599,962
		<u>\$1,244,416,835</u>	<u>\$1,213,244,514</u>

I have examined the above Balance Sheet and the related Statement of Income and Expense and have reported thereon under date of May 31, 1972 to the Minister of Agriculture.

Le bilan actuel et les relevés des recettes et des dépenses ont été examinés et ont fait l'objet de mon rapport du 31 mai 1972 adressé au ministre de l'Agriculture.

L'auditeur général du Canada
A.M. Henderson

Auditor General of Canada

STATEMENT OF INCOME AND EXPENSE FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1972

OPERATIONS UNDER THE FARM CREDIT ACT

		1972	1971
Income			
Interest earned on mortgage loans to farmers		\$69,096,911	\$64,796,414
Deduct: Interest on loans from Canada		70,729,098	66,862,411
		(1,632,187)	(2,065,997)
Appraisal, legal and supervision fees		391,528	383,510
Other income		280,014	461,394
		(960,645)	(1,221,093)
Expense			
Salaries	\$5,971,955		5,604,437
Employee benefits	462,007		416,967
Travel	523,826		485,247
Office accommodation	505,820		488,581
Rental and maintenance of office equipment	122,465		108,874
Telephone	81,894		80,105
Printing, stationery and office supplies	71,672		71,317
Postage and express	56,234		52,939
Depreciation of automobiles and office equipment	41,440		46,130
Other	71,461		62,045
	7,908,774		7,416,642
Less: Portion allocated to operations under the Farm Syndicates			
Credit Act	41,630		35,024
		7,867,144	7,381,618
Net operating loss provided for by Department of Agriculture Vote 45		\$ 8,827,789	\$ 8,602,711

OPERATIONS UNDER THE FARM SYNDICATES CREDIT ACT

Income			
Interest earned		\$ 481,442	\$ 413,417
Deduct: Interest on loans from Canada		443,446	383,935
		37,996	29,482
Service charges		16,425	21,930
		54,421	51,412
Portion of Corporation expense allocated to operations under this Act		41,630	35,024
Net operating profit		12,791	16,388
Deduct: Net loss on loans		—	5,216
Net profit transferred to retained earnings		\$ 12,791	\$ 11,172

Note: The Corporation has 5 members, 2 of whom received \$54,750 in salaries as officers. The members receive no remuneration as members.

RELEVÉ DES RECETTES ET DES DÉPENSES, ANNÉE CLOSE LE 31 MARS 1972

OPÉRATIONS SOUS LE RÉGIME DE LA LOI SUR LE CRÉDIT AGRICOLE

		1972	1971
Recettes			
Intérêts acquis sur les prêts aux cultivateurs		\$69,096,911	\$64,796,414
À soustraire: Intérêts sur les prêts consentis par le Canada		<u>70,729,098</u>	<u>66,862,411</u>
		(1,632,187)	(2,065,997)
Honoraires d'évaluation, de vacations et de surveillance		391,528	383,510
Autre revenu		<u>280,014</u>	<u>461,394</u>
		(960,645)	(1,221,093)
Dépenses			
Traitements	\$5,971,955		5,604,437
Bénéfices aux employés	462,007		416,967
Frais de voyage	523,826		485,247
Loyers et entretien de bureaux	505,820		488,581
Location et entretien des fournitures de bureau	122,465		108,874
Téléphone	81,894		80,105
Impressions, papeterie et matériel de bureau	71,672		71,317
Affranchissement et messageries	56,234		52,939
Dépréciation d'automobiles, d'ameublement et de fournitures de bureau	41,440		46,130
Autres	<u>71,461</u>		<u>62,045</u>
	7,908,774		7,416,642
À soustraire: Montant affecté aux opérations sous le régime de la Loi sur le crédit aux syndicats agricoles	<u>41,630</u>		<u>35,024</u>
		7,867,144	7,381,618
Perte nette d'exploitation comblée par le crédit 45 du ministère de l'Agriculture		<u>\$ 8,827,789</u>	<u>\$ 8,602,711</u>

OPÉRATIONS SOUS LE RÉGIME DE LA LOI SUR LE CRÉDIT AUX SYNDICATS AGRICOLES

Recettes			
Intérêts acquis		\$ 481,442	\$ 413,417
À soustraire: Intérêts sur les prêts consentis par le Canada		<u>443,446</u>	<u>383,935</u>
		37,996	29,482
Frais de service		<u>16,425</u>	<u>21,930</u>
		54,421	51,412
Part des dépenses de la Société affectée aux opérations sous le régime de cette Loi		<u>41,630</u>	<u>35,024</u>
Profit net d'exploitation		12,791	16,388
À soustraire: Perte nette sur les prêts		—	5,216
Profit net porté au compte des gains retenus		<u>\$ 12,791</u>	<u>\$ 11,172</u>

Nota: La Société compte 5 membres dont 2 reçoivent \$54,750 en rémunération à titre de fonctionnaires. Les membres ne reçoivent aucune rémunération à titre de membres.

OUTSTANDING LOANS FROM THE MINISTER OF FINANCE AS AT MARCH 31, 1972

PRÊTS À REMBOURSER AU MINISTRE DES FINANCES AU 31 MARS 1972

Year Drawn Emprunté en	Amount Outstanding Montant impayé \$	Interest Rate Taux d'intérêt %	Year Drawn Emprunté en	Amount Outstanding Montant impayé \$	Interest Rate Taux d'intérêt %
---------------------------------	--	--	---------------------------------	--	--

FARM CREDIT ACT LOI SUR LE CRÉDIT AGRICOLE

1956-1957	2,523,010	3.5	1965-1966	66,221,891	5.25
	2,803,877	4		35,449,071	5.375
1957-1958	4,230,304	3.125		31,045,773	5.625
	3,913,120	4.375	1966-1967	29,498,500	5.75
1958-1959	6,392,009	4		50,403,013	5.875
	859,999	4.25		48,308,316	6
	7,378,924	4.5		29,981,102	5.875
1959-1960	9,481,494		1967-1968	35,155,593	5.3125
	11,392,652	5.75		47,985,102	6.125
1960-1961	6,443,659	5.75		47,052,269	6.375
	18,411,556	5		29,903,933	6.875
1961-1962	3,330,118	5	1968-1969	87,879,021	6.75
	3,325,759	4.5		5,606,716	6.6875
1962-1963	6,153,304	4.5		66,376,708	6.75
	2,816,892	5.5	1969-1970	77,253,596	7
	5,371,487	4.75		58,745,641	7.75
1963-1964	9,700,978	4.375	1970-1971	66,273,884	7.75
	9,579,809	4.75		41,234,651	7.5
1964-1965	61,713,694	5.375	1971-1972	63,000,000	6.75
	27,624,771	5.25		33,500,000	6.5
			TOTAL	\$1,154,322,196	

FARM SYNDICATES CREDIT ACT LOI SUR LE CRÉDIT AUX SYNDICATS AGRICOLES

1966-1967	55,000	5.625	1969-1970	676,200	6.75
	27,500	5.75		881,300	7.5
1967-1968	90,000	5	1970-1971	999,000	7.5
	90,000	5.875		1,170,000	7
	105,000	6.1875	1971-1972	914,009	6
1968-1969	100,000	7.375		900,000	5.75
	327,751	6.875	TOTAL	\$6,668,009	
	332,249	6.5			

LOANS DISBURSED AND OUTSTANDING BY FISCAL YEARS TO MARCH 31, 1972

PRÊTS DÉBOURSÉS ET À RECOUVRER PAR ANNÉE FINANCIÈRE AU 31 MARS 1972

Fiscal Year Année Financière	Loans Disbursed		Cumulative Total of Loans Disbursed		Principal of Loans Outstanding End of Year	
	Prêts déboursés		Total cumulatif des prêts déboursés		Principal à recouvrer à la fin de l'année	
	Number Nombre	Amount Montant	Number Nombre	Amount Montant	Number Nombre	Amount Montant
		\$		\$		\$
1929-1930	1,270	2,630,377	1,270	2,630,377	1,270	2,613,671
1930-1931	2,102	3,517,489	3,372	6,147,866	3,109	6,033,805
1931-1932	468	1,996,344	3,840	8,144,210	3,492	7,878,741
1932-1933	655	1,276,114	4,495	9,420,324	4,394	8,927,985
1933-1934	307	558,630	4,802	9,978,954	4,652	9,125,513
1934-1935	352	547,207	5,154	10,526,161	4,866	9,332,329
1935-1936	3,593	7,423,779	8,747	17,949,940	8,322	16,178,516
1936-1937	5,385	11,074,156	14,132	29,024,096	13,588	28,506,308
1937-1938	2,523	5,264,308	16,655	34,288,404	15,829	30,336,749
1938-1939	2,232	4,338,843	18,887	38,627,247	17,747	33,065,470
1939-1940	2,361	4,342,662	21,248	42,969,909	19,756	35,411,729
1940-1941	1,425	2,727,507	22,673	45,697,416	20,782	35,947,883
1941-1942	1,112	2,133,514	23,785	47,830,930	21,333	35,256,188
1942-1943	642	1,320,256	24,427	49,151,186	21,020	33,120,484
1943-1944	590	1,336,103	25,017	50,487,289	19,447	28,716,696
1944-1945	695	1,661,410	25,712	52,148,699	16,929	24,199,388
1945-1946	877	2,121,207	26,589	54,269,906	15,721	22,513,863
1946-1947	1,286	3,273,811	27,875	57,543,717	15,032	22,119,005
1947-1948	1,218	3,185,240	29,093	60,728,957	14,790	22,327,258
1948-1949	1,751	4,595,036	30,844	65,323,993	15,006	23,890,389
1949-1950	1,841	4,942,930	32,685	70,266,923	15,566	25,821,426
1950-1951	1,800	4,693,079	34,485	74,960,002	16,184	27,802,774
1951-1952	1,508	4,469,091	35,993	79,429,093	16,497	29,238,810
1952-1953	1,514	5,118,559	37,507	84,547,652	16,667	31,005,250
1953-1954	1,908	7,000,540	39,415	91,548,192	17,267	34,591,645
1954-1955	2,137	8,207,003	41,552	99,755,195	18,111	39,455,931
1955-1956	2,087	8,254,323	43,639	108,009,518	18,931	44,075,268
1956-1957	2,826	13,183,992	46,465	121,193,510	20,372	52,730,198
1957-1958	3,500	19,343,560	49,965	140,537,070	22,494	67,112,206
1958-1959	4,659	28,368,265	54,624	168,905,335	25,471	89,301,022
1959-1960	5,169	35,840,882	59,793	204,746,217	28,453	117,233,247
1960-1961	5,162	52,305,266	64,955	257,051,483	31,054	158,447,392
1961-1962	6,027	68,886,875	70,982	325,938,358	34,175	212,138,307
1962-1963	6,453	78,428,094	77,435	404,366,452	37,462	270,277,265
1963-1964	7,802	96,315,635	85,237	500,682,087	41,868	341,169,139
1964-1965	9,845	139,750,639	95,082	640,432,726	47,404	443,560,275
1965-1966	11,049	201,687,642	106,131	842,120,368	52,932	586,356,486
1966-1967	11,632	234,447,269	117,763	1,076,567,637	58,258	748,532,844
1967-1968	11,559	251,228,049	129,322	1,327,795,686	63,482	915,837,195
1968-1969	9,117	205,341,841	138,439	1,533,137,527	67,108	1,036,149,124
1969-1970	5,743	158,017,992	144,182	1,691,155,519	68,496	1,111,520,366
1970-1971	4,100	116,548,269	148,282	1,807,703,788	69,050	1,154,104,445
1971-1972	3,828	109,669,366	152,110	1,917,373,154	68,930	1,182,534,159

LOANS APPROVED DURING THE PAST FIVE YEARS

F.C.A.	1967-1968		1968-1969		1969-1970	
	Number Nombre	Amount Montant	Number Nombre	Amount Montant	Number Nombre	Amount Montant
		\$		\$		\$
British Columbia	519	13,617,400	359	9,773,900	248	8,251,800
Alberta	2,829	65,556,200	2,055	48,178,200	1,492	42,767,700
Saskatchewan	3,665	80,618,600	2,853	64,364,300	1,488	38,602,300
Manitoba	1,211	27,933,300	935	21,098,600	604	17,295,900
Ontario	2,012	43,956,600	1,488	35,159,200	1,116	32,612,800
Quebec	1,406	25,668,800	1,194	23,201,200	715	16,149,400
New Brunswick	144	2,660,500	94	2,216,500	73	1,761,400
Nova Scotia	39	770,100	56	1,293,900	20	703,000
Prince Edward Island	120	2,287,100	112	2,612,200	67	2,148,400
Newfoundland	9	167,900	13	432,500	6	173,300
CANADA	11,954	263,236,500	9,159	208,330,500	5,829	160,466,000

F.S.C.A.

British Columbia	4	12,398	9	63,174	2	12,800
Alberta	38	495,405	88	556,825	87	917,623
Saskatchewan	4	25,400	25	179,382	14	119,891
Manitoba	5	41,121	31	271,920	35	924,222
Ontario	20	140,133	27	298,747	21	306,591
Quebec	30	247,851	29	258,209	30	421,149
New Brunswick	—	—	—	—	2	12,000
Nova Scotia	1	10,500	1	17,200	4	23,097
Prince Edward Island	—	—	3	26,775	7	151,036
Newfoundland	—	—	—	—	—	—
CANADA	102	972,808	213	1,672,232	202	2,888,409



PRÊTS APPROUVÉS AU COURS DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES

1970-1971		1971-1972		1967-1972		L.C.A.
Number Nombre	Amount Montant	Number Nombre	Amount Montant	Number Nombre	Amount Montant	
	\$		\$		\$	
188	7,004,000	166	6,435,700	1,480	45,082,800	Colombie-Britannique
814	23,854,800	677	19,976,800	7,867	200,333,700	Alberta
992	24,830,800	1,162	30,223,300	10,160	238,639,300	Saskatchewan
485	14,030,500	389	11,236,400	3,624	91,594,700	Manitoba
961	27,578,100	1,009	29,145,140	6,586	168,451,840	Ontario
521	13,166,400	533	14,834,000	4,369	93,019,800	Québec
51	1,351,000	37	1,152,200	399	9,141,600	Nouveau-Brunswick
29	990,200	17	586,300	161	4,343,500	Nouvelle-Écosse
57	1,773,200	33	716,100	389	9,537,000	Île-du-Prince-Édouard
19	634,300	12	409,900	59	1,817,900	Terre-Neuve
4,117	115,213,300	4,035	114,715,840	35,094	861,962,140	CANADA

						L.C.S.A.
1	26,500	3	50,544	19	165,416	Colombia-Britannique
41	511,643	51	511,126	305	2,992,622	Alberta
7	62,313	6	55,771	56	442,757	Saskatchewan
28	541,925	14	239,341	113	2,018,529	Manitoba
14	168,019	29	648,489	111	1,561,979	Ontario
27	384,010	28	339,344	144	1,650,563	Québec
1	7,500	—	—	3	19,500	Nouveau-Brunswick
1	4,800	1	6,300	8	61,897	Nouvelle-Écosse
4	56,500	2	48,000	16	282,311	Île-du-Prince-Édouard
—	—	—	—	—	—	Terre-Neuve
124	1,763,210	134	1,898,915	775	9,195,574	CANADA



F.C.A. LOANS DISBURSED DURING 1971-72

	Part II – Partie II		Part III – Partie III	
	Number Nombre	Amount Montant	Number Nombre	Amount Montant
		\$		\$
British Columbia	105	3,234,383	50	2,838,347
Alberta	616	17,739,830	30	1,597,269
Saskatchewan	1,043	25,841,124	59	2,710,799
Manitoba	325	8,581,358	48	2,165,333
Ontario	829	22,633,690	117	5,569,659
Quebec	306	6,935,558	201	6,929,162
New Brunswick	34	928,857	3	189,199
Nova Scotia	13	316,111	6	303,072
Prince Edward Island	31	744,301	2	91,501
Newfoundland	10	319,813	—	—
CANADA	3,312	87,275,025	516	22,394,341

F.C.A. LOANS DISBURSED TO MARCH 31, 1972

	Under the Canadian Farm Loan Act (1929-Oct. 4/59) Sous le régime de la Loi du prêt agricole canadien (1929-4 oct. 1959)		Under the Farm Credit Act (Oct. 5/59-Mar. 31/72)		
			Part II – Partie II		Part III –
	Number Nombre	Amount Montant	Number Nombre	Amount Montant	Number Nombre
		\$		\$	
British Columbia	2,699	8,751,182	3,817	80,126,384	426
Alberta	9,954	28,146,771	21,861	398,742,326	685
Saskatchewan	13,366	48,327,821	27,054	446,530,348	746
Manitoba	6,342	19,884,810	7,731	140,379,746	424
Ontario	9,745	43,295,717	18,091	318,668,298	1,532
Quebec	9,173	22,454,666	7,392	108,997,501	2,617
New Brunswick	1,749	3,720,899	964	13,948,014	114
Nova Scotia	1,638	3,537,293	432	5,847,714	106
Prince Edward Island	2,094	5,041,427	1,197	14,727,392	84
Newfoundland	—	—	72	1,809,996	5
CANADA	56,760	183,160,586	88,611	1,529,777,719	6,739

PRÊTS L.C.A. DÉBOURSÉS DURANT 1971-72

	Total		
	Number Nombre	Amount Montant	
		\$	
	155	6,072,730	Colombie-Britannique
	646	19,337,099	Alberta
	1,102	28,551,923	Saskatchewan
	373	10,746,691	Manitoba
	946	28,203,349	Ontario
	507	13,864,720	Québec
	37	1,118,056	Nouveau-Brunswick
	19	619,183	Nouvelle-Écosse
	33	835,802	Île-du-Prince-Édouard
	10	319,813	Terre-Neuve
	3,828	109,669,366	CANADA

PRÊTS L.C.A. DÉBOURSÉS AU 31 MARS 1972

Sous le régime de la Loi sur le crédit agricole (5 oct. 1959-31 mars 1972)			TOTAL TO MARCH 31, 1972 TOTAL AU 31 MARS 1972		
Partie III	Total				
Amount Montant	Number Nombre	Amount Montant	Number Nombre	Amount Montant	
\$		\$		\$	
17,411,010	4,243	97,537,394	6,942	106,288,576	Colombie-Britannique
24,807,418	22,546	423,549,744	32,500	451,696,515	Alberta
25,326,079	27,800	471,856,427	41,166	520,184,248	Saskatchewan
14,844,259	8,155	155,224,005	14,497	175,108,815	Manitoba
46,678,327	19,623	365,346,625	29,368	408,642,342	Ontario
65,874,150	10,009	174,871,651	19,182	197,326,317	Québec
3,488,507	1,078	17,436,521	2,827	21,157,420	Nouveau-Brunswick
3,331,821	538	9,179,535	2,176	12,716,828	Nouvelle-Écosse
2,394,270	1,281	17,121,662	3,375	22,163,089	Île-du-Prince-Édouard
279,008	77	2,089,004	77	2,089,004	Terre-Neuve
204,434,849	95,350	1,734,212,568	152,110	1,917,373,154	CANADA

ACCOUNTS OUSTANDING AS AT MARCH 31, 1972

F.C.A. LOANS	Principal			Total
	Number Nombre	Due Échu	Not Due Non échu	
		\$	\$	\$
British Columbia	2,816	372,893	62,238,797	62,611,690
Alberta	15,931	2,980,896	288,008,637	290,989,533
Saskatchewan	19,809	3,087,252	323,532,315	326,619,567
Manitoba	6,216	1,037,852	111,208,132	112,245,984
Ontario	14,215	718,401	240,305,205	241,023,606
Quebec	7,642	266,637	121,355,317	121,621,954
New Brunswick	837	43,967	10,826,907	10,870,874
Nova Scotia	346	21,072	4,480,256	4,501,328
Prince Edward Island	1,064	80,358	10,526,884	10,607,242
Newfoundland	54	7,220	1,435,161	1,442,381
CANADA	68,930	8,616,548	1,173,917,611	1,182,534,159

F.S.C.A. LOANS

British Columbia	17	8,650	99,888	108,538
Alberta	301	212,879	1,715,225	1,928,104
Saskatchewan	57	49,980	269,363	319,343
Manitoba	117	67,177	1,571,876	1,639,053
Ontario	115	14,358	1,010,197	1,024,555
Quebec	145	16,919	1,126,858	1,143,777
New Brunswick	4	1,427	17,699	19,126
Nova Scotia	9	2,179	41,617	43,796
Prince Edward Island	16	19,508	225,931	245,439
Newfoundland	—	—	—	—
CANADA	781	393,077	6,078,654	6,471,731

AGREEMENTS FOR SALE

British Columbia	3	—	111,503	111,503
Alberta	16	292	207,589	207,881
Saskatchewan	1	—	238	238
Manitoba	—	—	—	—
Ontario	23	17	176,278	176,295
Quebec	45	4,760	272,007	276,767
New Brunswick	14	906	86,904	87,810
Nova Scotia	1	—	31,000	31,000
Prince Edward Island	4	3,000	57,550	60,550
Newfoundland	—	—	—	—
CANADA	107	8,975	943,069	952,044

COMPTES ARRÊTÉS AU 31 MARS 1972

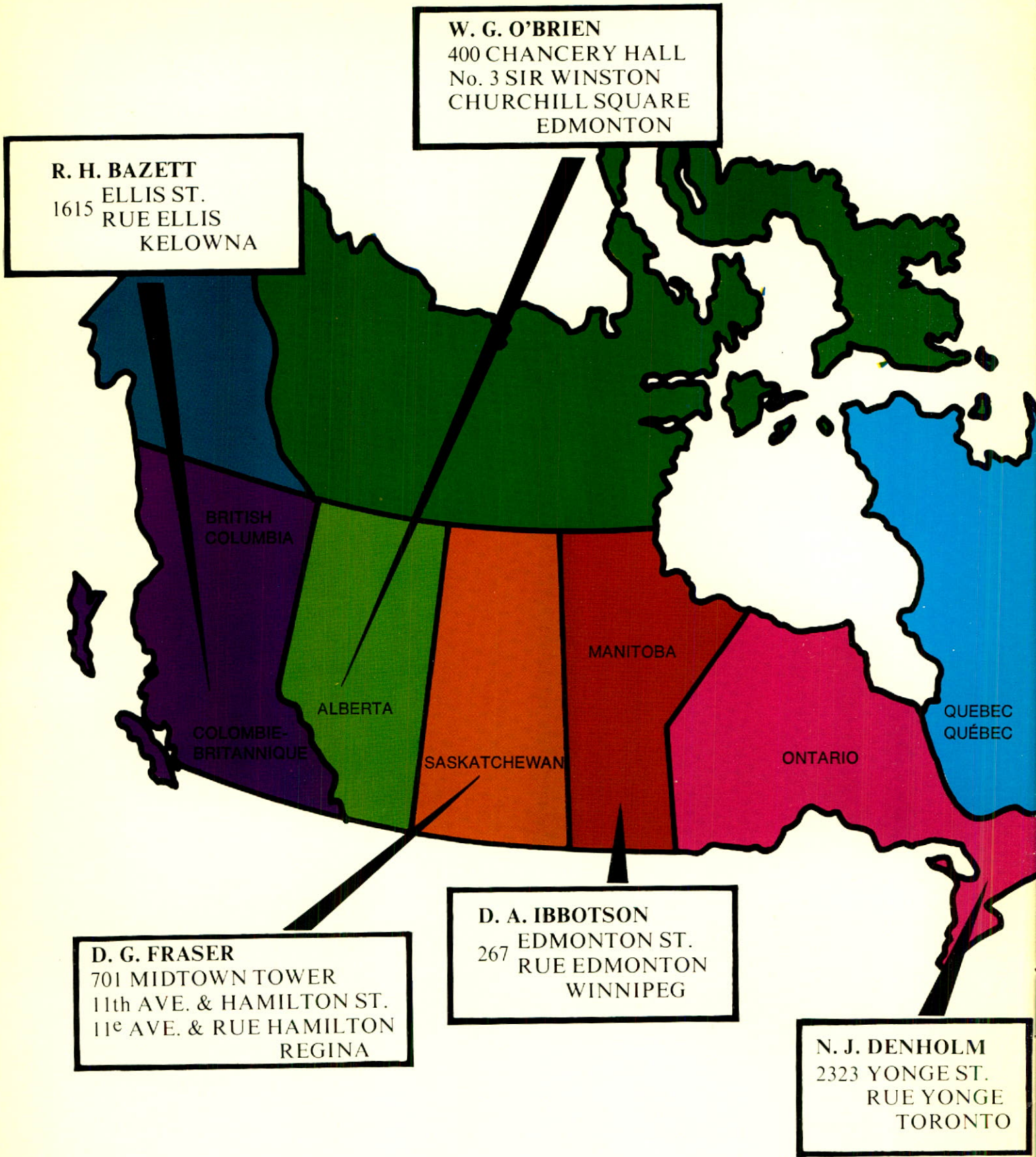
Interest - Intérêt					PRÊTS L.C.A.
Due Échu	Not Due Non échu	Total	Other Charges Autres frais	TOTAL	
\$	\$	\$	\$	\$	
563,531	1,749,821	2,313,352	13,132	64,938,174	Colombie-Britannique
3,125,622	12,159,361	15,284,983	128,285	306,402,801	Alberta
3,327,633	13,390,863	16,718,496	52,855	343,390,918	Saskatchewan
1,538,429	3,862,349	5,400,778	30,549	117,677,311	Manitoba
824,046	6,186,935	7,010,981	92,999	248,127,586	Ontario
179,800	2,886,808	3,066,608	29,591	124,718,153	Québec
20,407	335,545	355,952	2,374	11,229,200	Nouveau-Brunswick
13,342	96,603	109,945	600	4,611,873	Nouvelle-Écosse
71,730	324,369	396,099	2,326	11,005,667	Île-du-Prince-Édouard
16,695	34,949	51,644	1,965	1,495,990	Terre-Neuve
9,681,235	41,027,603	50,708,838	354,676	1,233,597,673	CANADA

PRÊTS L.C.S.A.

1,467	1,931	3,398	—	111,936	Colombie-Britannique
26,066	89,798	115,864	—	2,043,968	Alberta
5,071	11,033	16,104	—	335,447	Saskatchewan
15,261	74,118	89,379	21	1,728,453	Manitoba
1,272	36,158	37,430	82	1,062,067	Ontario
2,875	45,862	48,737	161	1,192,675	Québec
295	880	1,175	—	20,301	Nouveau-Brunswick
205	1,628	1,833	—	45,629	Nouvelle-Écosse
5,673	12,133	17,806	—	263,245	Île-du Prince-Édouard
—	—	—	—	—	Terre-Neuve
58,185	273,541	331,726	264	6,803,721	CANADA

CONTRATS DE VENTE

—	4,028	4,028	—	115,531	Colombie-Britannique
958	9,076	10,034	—	217,915	Alberta
—	1	1	—	239	Saskatchewan
—	—	—	—	—	Manitoba
1	3,924	3,925	—	180,220	Ontario
5,279	7,736	13,015	277	290,059	Québec
547	1,796	2,343	—	90,153	Nouveau-Brunswick
—	796	796	—	31,796	Nouvelle-Écosse
1,401	1,672	3,073	—	63,623	Île-du-Prince-Édouard
—	—	—	—	—	Terre-Neuve
8,186	29,029	37,215	277	989,536	CANADA



R. H. BAZETT
ELLIS ST.
1615 RUE ELLIS
KELOWNA

W. G. O'BRIEN
400 CHANCERY HALL
No. 3 SIR WINSTON
CHURCHILL SQUARE
EDMONTON

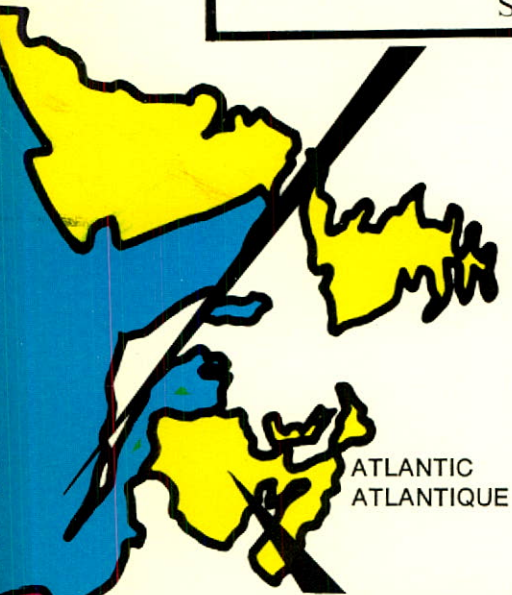
D. G. FRASER
701 MIDTOWN TOWER
11th AVE. & HAMILTON ST.
11^e AVE. & RUE HAMILTON
REGINA

D. A. IBBOTSON
267 EDMONTON ST.
RUE EDMONTON
WINNIPEG

N. J. DENHOLM
2323 YONGE ST.
RUE YONGE
TORONTO

BRANCH OFFICES & MANAGERS

SUCCURSALES ET GÉRANTS



A. F. LANGLOIS
PLACE LAURIER
SUITE 410 A-417
2700 BOULEVARD LAURIER
STE-FOY

ATLANTIC
ATLANTIQUE

W. A. WEST
ST. GEORGE BLVD.
567 BOUL. ST-GEORGE
MONCTON

DISTRICT AND FIELD OFFICES

District offices shown in capital letters

BUREAUX DE DISTRICT ET DE CAMPAGNE

Bureaux de district indiqués et lettres majuscules

BRITISH COLUMBIA — COLOMBIE-BRITANNIQUE

KELOWNA.

Abbotsford; Dawson Creek; Kamloops; Vernon; Summerland.

ALBERTA

CALGARY; EDMONTON; GRANDE PRAIRIE;
RED DEER; VEGREVILLE; WETASKIWIN.

Athabasca; Barrhead; Brooks; Calgary; Camrose; Didsbury;
Drumheller; Edmonton; Evansburg; Fairview; Falher; Fort
Macleod; Grande Prairie; Hanna; High River; Innisfail; Lacombe;
Lethbridge; Medicine Hat; Peace River; Red Deer; Redwater;
Stettler; St. Paul; Vegreville; Vermilion; Wainwright; Westlock;
Wetaskiwin.

SASKATCHEWAN

N. BATTLEFORD; PRINCE ALBERT; REGINA;
SASKATOON; SWIFT CURRENT; YORKTON.

Assiniboia; Carlyle; Estevan; Humboldt; Indian Head; Kindersley;
Meadow Lake; Melfort; Moose Jaw; Nipawin; N. Battleford;
Preeceville; Prince Albert; Regina; Rosetown; Saskatoon;
Shaunavon; Swift Current; Tisdale; Unity; Watrous; Weyburn;
Whitewood; Wynyard; Yorkton.

MANITOBA

BRANDON; WINNIPEG.

Arborg; Brandon; Carman; Dauphin; Killarney; Morden; Neepawa;
Portage la Prairie; Roblin; Virden; Winnipeg.

ONTARIO

CHATHAM; GUELPH; LINDSAY; NORTH BAY;
OTTAWA; WALKERTON; WOODSTOCK.

Arnprior; Barrie; Caledonia; Campbellford; Chatham; Cornwall;
Essex; Goderich; Guelph; Kingston; Lambeth; Lindsay;
Listowel; North Bay; Orangeville; Ottawa; Owen Sound;
Petroliia; Simcoe; Stratford; Vineland; Walkerton; Woodstock.

QUÉBEC

QUÉBEC; RIMOUSKI; ST-HYACINTHE; ST-JEAN;
SHERBROOKE; VICTORIAVILLE.

Drummondville; Hull; Joliette; Québec; Rimouski;
Roberval; Rouyn; St-Hyacinthe; St-Jean; St-Jérôme; Sherbrooke;
Trois-Rivières; Valleyfield; Victoriaville; Waterloo.

ATLANTIC — ATLANTIQUE

GRAND FALLS; CHARLOTTETOWN.

Fredericton; Grand Falls; Moncton; Sussex; Kentville; Truro;
Charlottetown.

MEMBERS OF THE CORPORATION

GEORGE OWEN	Chairman	Président
WILLIAM H. OZARD	Vice-Chairman	Vice-président
W. ESMOND JARVIS	Member	Membre
THOMAS K. SHOYAMA	Member	Membre
PAUL D. NORMANDEAU	Member	Membre
W. RALPH deGRUCHY	Secretary to Corporation	Secrétaire de la Société

MEMBRES DE LA SOCIÉTÉ

MEMBERS OF THE ADVISORY COMMITTEE

J. ALLEN BAKER	Chairman Alberta	Président Alberta
WALTER H. COLLINS	British Columbia	Colombie-Britannique
JOHN R. STILBORN	Saskatchewan	Saskatchewan
ALBERT VIELFAURE	Manitoba	Manitoba
CHARLES MUNRO	Ontario	Ontario
GEORGE HIGGS	Ontario	Ontario
S. WYMAN MACKECHNIE	Quebec	Québec
ROLAND PIGEON	Quebec	Québec
ALBERT DESJARDINS	New Brunswick	Nouveau-Brunswick
LEONARD BRADLEY	Prince Edward Island	Île-du-Prince-Édouard

MEMBRES DU COMITÉ CONSULTATIF

CHAIRMEN OF APPEAL BOARDS

LEONARD BAWTREE	British Columbia	Colombie-Britannique
HARRY R. PATCHING	Alberta	Alberta
ENOS S. SPROAT	Saskatchewan	Saskatchewan
JOHN MURTA	Manitoba	Manitoba
PETER MACKINNON	Ontario	Ontario
JOSAPHAT CARRIER	Quebec	Québec
ALBERT DESJARDINS	New Brunswick	Nouveau-Brunswick
GORDON WOODMAN	Nova Scotia	Nouvelle-Écosse
CHARLES YEO	Prince Edward Island	Île-du-Prince-Édouard

PRÉSIDENTS DES COMMISSIONS D'APPEL

HEAD OFFICE

SIÈGE SOCIAL

G. OWEN	Chief Executive Officer	Principal fonctionnaire exécutif
W.H. OZARD	General Manager Operations	Gérant général des opérations
W.A. DUNCAN	Director-General, Loans & Farm Services	Directeur général des prêts et des services agricoles
A.H. HOLMES	Director Lending Operations	Directeur des opérations de prêts
A.H. HARRISON	Director Farm Services	Directeur des services agricoles
J.M. DAY	Director Special Programs	Directeur des programmes spéciaux
W.R. DEGRUCHY	Director Administrative Services	Directeur des services administratifs
P.A. LANOIX	Comptroller	Contrôleur
J.M. BRETON	Director Personnel Services	Directeur des services du personnel
E.J. SIVYER	Executive Assistant to Chairman	Adjoint exécutif au Président
M.E. ANDAL	Economic Advisor	Conseiller économique
H.D. CARR	Credit Policy Advisor	Conseiller en politiques de prêts
W.A. REEVE	Legal Counsel	Conseiller juridique
S.O. ROBINSON	Public Relations Officer	Agent des relations extérieures
J.F.E. PEPIN	Operational Auditor	Vérificateur des opérations
W.G. MANN	Chief Accountant	Comptable en chef
C.A. RADLEY	Chief, Systems Development	Chef de l'élaboration des méthodes



FARM CREDIT CORPORATION, Halldon House, P.O. Box 6309, Postal Station "J", Ottawa K2A 3W9

SOCIÉTÉ DU CRÉDIT AGRICOLE, Halldon House, Boîte 6309, Succursale Postale "J", Ottawa K2A 3W9